

2025 年橡胶年度策略报告

2024 年 11 月 4 日

国联期货

期货交易咨询业务资格：

证监许可[2011]1773 号

分析师：

黎伟

从业资格证号：F0300172

投资咨询证号：Z0011568

联系人：

相关研究报告：

- 1、《橡胶价格的向上周期来了吗》20240318
- 2、《橡胶价格的向上周期来了吗（2）》20240515
- 3、《橡胶可以涨的细节跟踪》20240525

处于行情上涨阶段的右侧，强化节奏和结构管理

观点

天然橡胶：

供应端：1、海外主产区预计减产。2、EUDR 虽可能延迟，但明年仍将执行。3、进口方面，我们仍预计进口同比下降，主因海外减产、EUDR 分流、以及国内轮胎厂在海外建厂，后期需进一步观察进口橡胶加工利润、EUDR 的分流效果、以及海外的实际产量。

需求端：国内需求维持稳定。轮胎出口维持增长，但增速有所放缓。

橡胶轮储政策：中国政府今年已经抛储近 21 万吨的橡胶，如果没有这个供给补量，今年的缺口显然进一步的加大。那么 2025 年不可避免的是收储橡胶了，全球橡胶过剩量只要不超过 3%，我国 2025 年紧平衡表的概率偏大。

行情展望：整体来看，供需仍偏紧，但需把握节奏。

风险提示：EUDR 政策变化、轮储政策、宏观经济等

BR 橡胶：

成本端：暂时来看，丁二烯明年投产或高于下游，但实际开工需视炼厂利润来调整。此外进出口或将成为影响阶段性供需格局的关键因素。

合成胶自身供应弹性高，民营企业能够根据利润情况灵活调整开工。

整体来看，成本定价逻辑延续。

关注风险点：油价波动等；

策略

- 1、15000 元/吨位置买入橡胶 RU05；
- 2、关注买 NR20 卖出 BR 的套利交易；

目录

一、 橡胶 2024 年行情回顾	4
二、 供应端:全球产量预计小幅增长, 我国进口同比下降	5
2.1 天然橡胶年度产量: 亚洲主产国普遍减产, 非洲预计稳定增产	5
2.2 我国天然橡胶进口: 预计进口继续下降	8
2.3 政策: 我国天然橡胶收储政策——“抛多收少”	9
2.4 顺丁橡胶: 成本端关注进出口与新投产, 自身供应弹性仍高	9
三、 需求端: 全球轮胎需求平稳微增	11
3.1 海外: 欧美市场温和复苏	11
3.2 国内: 预计维持平稳	13
四、 库存: 天然橡胶持续下降	15
五、 后市展望	16

图表目录

图表 1: 2024 年至今天然橡胶期现走势 (元/吨)	5
图表 2: BR 橡胶盘面价格走势 (元/吨)	5
图表 3: 泰国橡胶年产量 (万吨)	6
图表 4: 泰国橡胶开割面积 (千公顷)	6
图表 5: 印尼橡胶产量 (万吨)	7
图表 6: 印尼橡胶出口 (万吨)	7
图表 7: 科特迪瓦橡胶出口量 (吨)	7
图表 8: 越南橡胶产量 (万吨)	7
图表 9: 越南橡胶出口量 (万吨)	7
图表 10: 中国橡胶产量 (万吨)	7
图表 11: 中国橡胶进口量 (万吨)	8
图表 12: 混合胶进口量 (万吨)	8
图表 13: 我国从泰国进口量 (混合+标胶) (万吨)	8
图表 14: 我国从科特迪瓦进口量 (万吨)	8
图表 15: 最近 2 年天然橡胶收、抛储情况	9
图表 16: 丁二烯开工 (%)	10
图表 17: 丁二烯进口 (万吨)	10
图表 18: 丁二烯出口 (万吨)	10
图表 19: 丁二烯内外价差 (山东-中国 CFR, 元/吨)	10
图表 20: 顺丁橡胶开工 (%)	10
图表 21: 顺丁橡胶利润 (元/吨)	10
图表 22: 丁二烯上下游未来一段时间部分投产计划	11
图表 23: 美国轮胎进口 (万条)	12
图表 24: 美国乘用车胎进口 (万条)	12
图表 25: 欧洲乘用车胎替换销量 (万条)	12
图表 26: 欧洲卡客车胎替换销量 (万条)	12
图表 27: 印度橡胶年消费量 (万吨)	12
图表 28: 印度橡胶月产量 (万吨)	12
图表 29: 我国半钢开工率 (%)	13
图表 30: 我国全钢开工率 (%)	13
图表 31: 我国半钢库存可用天数 (天)	13
图表 32: 我国全钢库存可用天数 (天)	13
图表 33: 我国轮胎出口重量 (万吨)	14
图表 34: 我国小客车轮胎出口重量 (万吨)	14
图表 35: 我国卡客车轮胎出口重量 (万吨)	14
图表 36: 乘用车销量 (辆)	14
图表 37: 商用车销量 (辆)	14
图表 38: 公路货物周转量 (亿吨公里)	14
图表 39: 天然橡胶社会库存 (万吨)	15
图表 40: 深色胶与浅色胶库存 (万吨)	15

图表 41: 高顺顺丁橡胶企业库存 (万吨)	15
图表 42: 顺丁橡胶贸易商库存 (万吨)	15
图表 43: 橡胶年度供需平衡表测算	16

一、橡胶 2024 年行情回顾

天然橡胶：

1 月份从 14200 的高点跌到 13200 的低点，跌幅 7%。因市场普遍对一季度消费悲观。

2 月至 3 月中下旬整体上涨，从 13200 到 15400，涨幅 16%。春节期间外盘大幅上涨，泰国原料大幅上涨，国内节后开盘受带动，连续上涨。此后资金入场，且云南干旱。

3 月下旬至 4 月整体下跌，从 15400 到 14000，跌幅 9%。主要是 3 月底有抛储扰动，且云南提前开割。此后云南天气干旱，带来一小波上涨，但随着旱情缓解，供应上量，且 4 月中旬抛储，盘面持续下跌。

5 月份整体上涨，涨幅约 11%。主要是泰国推迟开割，到港预期偏少。

6 月份波动较大。泰国原料高位回落，与月初相比，胶水跌 8.7%，杯胶跌 3.2%。月中受合成胶上涨带动。

7 月以来缓慢下跌。国内外产区供应继续释放、原料价格下滑；

7 月底至 8 月份，沪胶价格持续反弹，走出较为流畅的上涨趋势，主要是来自供应端的驱动。泰国产区持续受降雨扰动，甚至出现洪灾，影响割胶，原料再度上行，带动胶价上行。

9 月初有小幅回调，交易抛储。但抛储成交量大、约 10 万吨，且后期国内外主产区仍受天气扰动，价格持续上行。至 9 月 30 日，RU 主力收盘 19645 元/吨，较上月末涨 3005 元/吨、涨幅 18%；

国庆假期之后的第一个交易日橡胶加权价格回调 3.8%，或因欧盟计划推迟 EUDR 一年。10 月内维持区间震荡。

合成橡胶：

今年上半年整体走势较为流畅，截至 6 月中旬，盘面半年涨幅约 32%。主要受原料丁二烯紧张影响，江苏丁二烯半年涨幅约 50%。

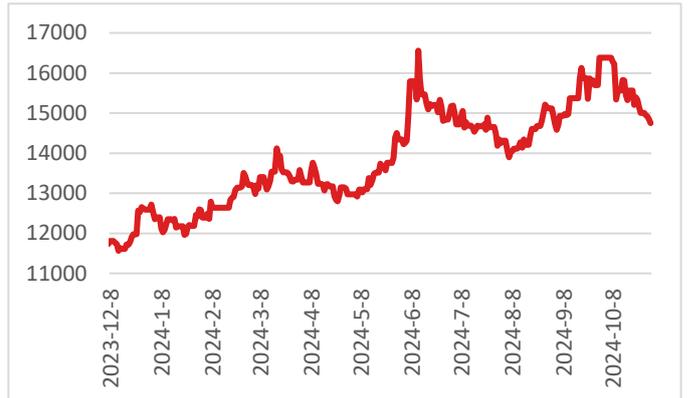
7 月原料丁二烯高位整理，顺丁橡胶供应端开工提升有限，库存并未大幅累库，对顺丁橡胶支撑较强。月末原料丁二烯有供应增加预期，顺丁橡胶盘面迅速转弱。

8 月至 9 月整体走强。8 月份原料丁二烯震荡走强，对顺丁橡胶支撑较强。9 月初

顺丁橡胶盘面受天然橡胶影响有所回调，但原料丁二烯市场现货资源依旧紧张，支撑盘面上涨，9月下旬，丁二烯新装置投产、丁二烯下游补仓陆续结束，顺丁橡胶盘面表现相对弱勢。

10月份顺丁橡胶盘面延续弱勢，原料丁二烯弱勢下降，因天津南港新产能投产炒作、以及进口量有一定增加。

图表 1：2024 年至今天然橡胶期现走势（元/吨）

图表 2：BR 橡胶盘面价格走势（元/吨）


数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

二、供应端:全球产量预计小幅增长，我国进口同比下降

2.1 天然橡胶年度产量：亚洲主产国普遍减产，非洲预计稳定增产

根据 ANPRC 的报告（8-9 月报告预测）：全球小增，泰国小降、印尼增。2024 年全球天胶产量料同比增加 3.2%至 1435.9 万吨。其中，泰国降 0.5%，印尼增 12.3%，中国增 4.2%（印尼和中国此处值得商榷，中国 1-9 月动态跟踪是略减的，后文有述），印度增 6%，越南降 2.1%，马来西亚增 0.6%，其他国家降 0.5%。

泰国：作为全球最大产胶国，或已进入减产周期。今年受天气影响较大，4 月份宋干节之后，大面积的干旱高温，开割后，又经历了干旱、洪水，虽然今年原料价格维持高位，可能刺激胶农割胶积极性，但是受天气影响，今年产出受阻。往后看，南部地区树龄偏大，中南部地区农民砍伐老橡胶树改为种植果树，产量预计仍不乐观，东北部和北部树龄相对年轻，如天气影响减弱，则产量预计修复。拉长周期来看，泰国的开割面积自 2020 年以后便不再大幅增长，单产自 2018 年以后便逐年下滑。

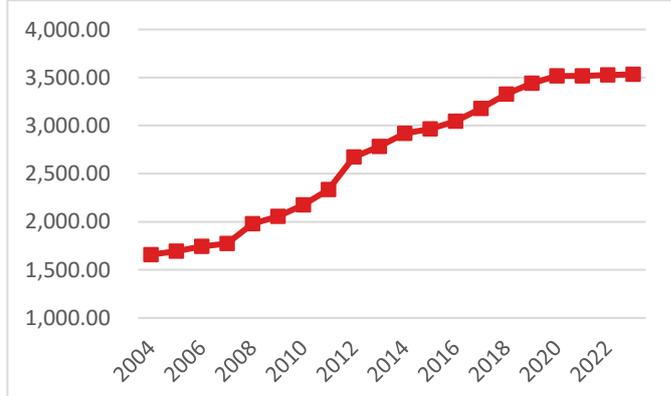
科特迪瓦：产量预计稳定增产。科特迪瓦最近 5 年高速增产，根据科特迪瓦天然橡胶专业协会，2023 年其橡胶产量 167.8 万吨，而 2005 年是 16.4 万吨，18 年间实现

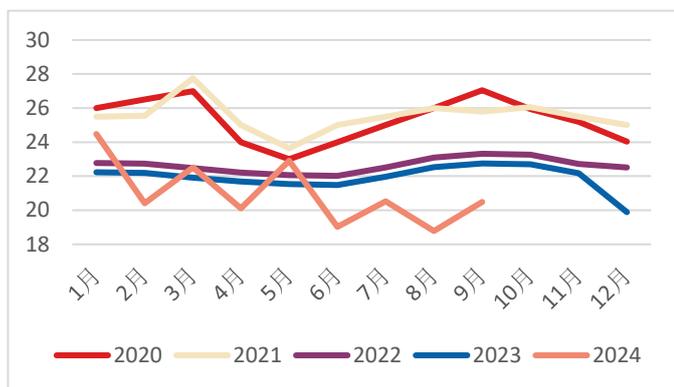
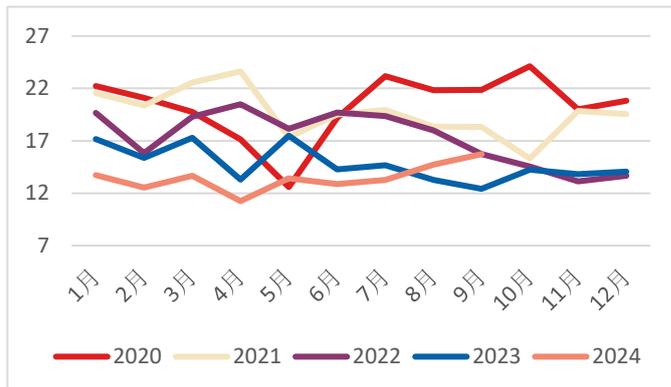
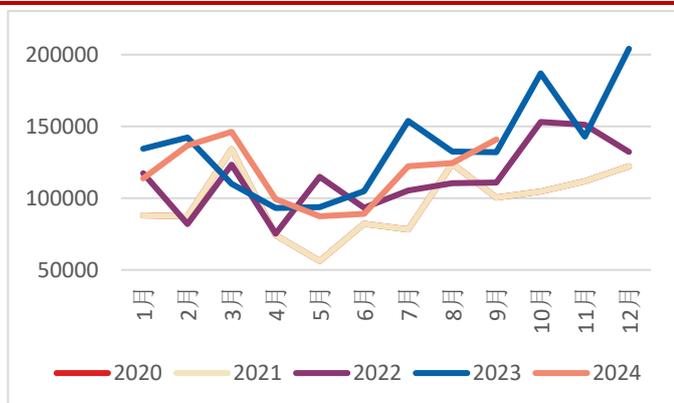
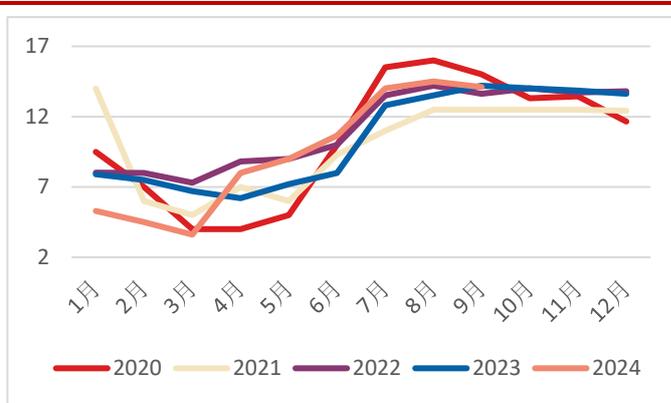
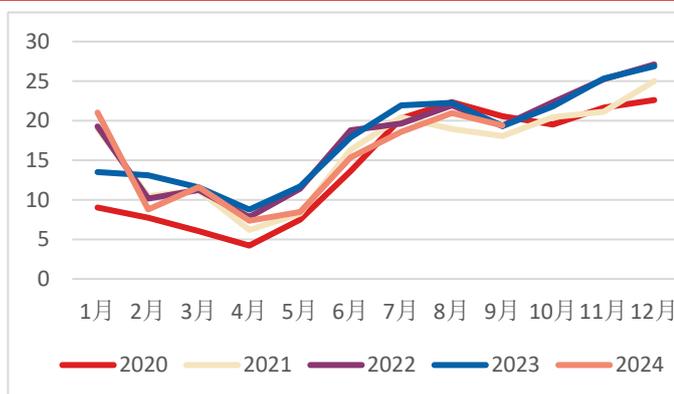
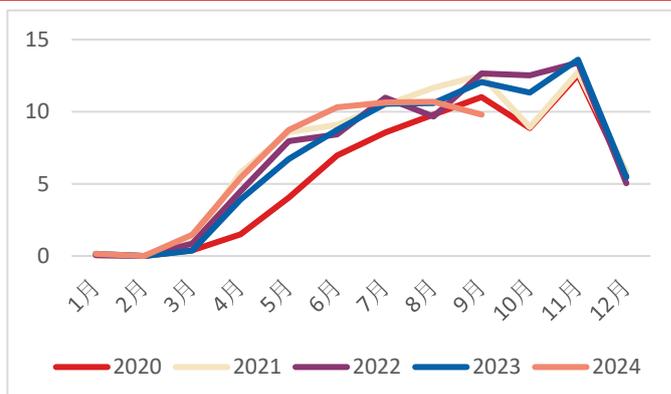
了大幅增长。跃居全球第三大产胶国。但今年出口微降，也许并不表示其产量增速开始放缓。根据中非贸易研究中心，尽管产量大增，只有 0.5% 的橡胶行业收入惠及其本土生产商，所以科特迪瓦政府于 2021 年实施了一项战略，旨在到 2025 年实现橡胶加工的 100% 本土化，并且从 2023 年 11 月开始禁止天然橡胶出口。QinRex 最新数据显示，2024 年前三季度，科特迪瓦橡胶出口量共计 106 万吨，较 2023 年同期的 109.7 万吨下降 3.4%。

越南：整体小幅减量。今年天气情况和泰国类似，影响了橡胶产出。越南树龄相对年轻，近期天气有所好转，或有增产预期。截至 9 月份，越南出口天胶 132 万吨，同比降 8 万吨、降幅 6%。

关于 ANPRC 提到的印尼和中国产量增加的说法，其实是存在着争议的。2024 年前 9 个月，印尼出口天然橡胶（不含复合橡胶）合计为 121 万吨，同比降 10%。而中国这边，主要是受天气影响。9 月份海南橡胶公告称：受超强台风“摩羯”影响，经初步统计，公司橡胶种植园报废面积约 23 万亩（含开割树和中小苗），预计全年干胶减产约 1.8 万吨。另外，有关云南产区的产量并没有统计清楚，也值得进一步关注。

图表 3：泰国橡胶年产量（万吨）

图表 4：泰国橡胶开割面积（千公顷）


图表 5: 印尼橡胶产量 (万吨)

图表 6: 印尼橡胶出口 (万吨)

图表 7: 科特迪瓦橡胶出口量 (吨)

图表 8: 越南橡胶产量 (万吨)

图表 9: 越南橡胶出口量 (万吨)

图表 10: 中国橡胶产量 (万吨)


数据来源: Wind, QinRex, 隆众, 国联期货研究所

世界橡胶产量看泰国和科特迪瓦, 世界橡胶消费和平衡看中国, 中国橡胶的库存数据值得我们去推演。

2.2 我国天然橡胶进口：预计进口继续下降

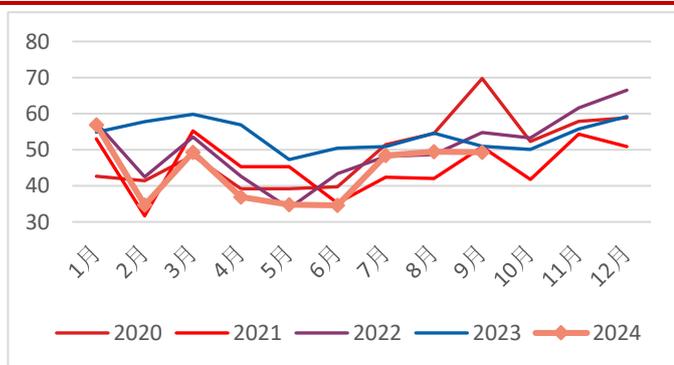
进口仍预计同比下降。第一，如前所述，亚洲主产国或已进入减产周期；

第二，EUDR 的执行或仍将分流部分来自泰国和科特迪瓦的橡胶。今年泰国的出口结构有较大改变，截至 8 月，泰国累计出口 280 万吨，同比-25 万吨、降幅 8%，其中对中国出口 144 万吨，同比-45 万吨、降幅 23%，对其他地区出口 137 万吨，同比+20 万吨、增幅 18%。科特迪瓦的出口结构也同样发生了变化，截至 9 月，对中国、马来西亚出口分别同比下降 36%、51%，对欧美出口增加 39%，主因今年泰国和科特迪瓦积极响应 EUDR。欧盟于今年 10 月 2 日提出将欧盟零毁林法案（EUDR）延迟一年执行的提案，如果提案通过，法案将于 2025 年 12 月 30 日起适用于大多数企业。

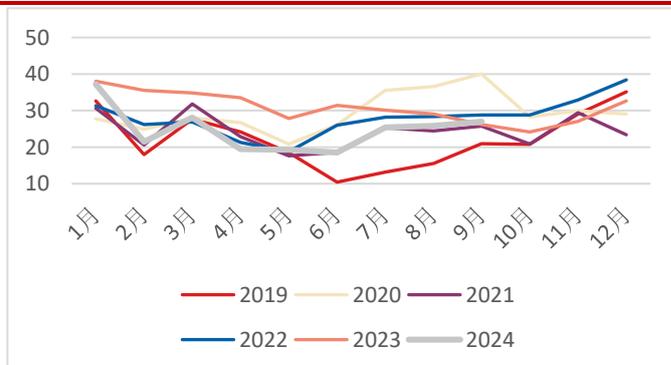
第三，国内轮胎厂在海外投产，预计仍分流部分进口；此外，还需继续关注内外价差。今年进口量下降的原因主要是海外原料价格高位，我国进口橡胶加工利润倒挂。

截至 9 月，我国累计进口 394 万吨，同比减少 90 万吨、降幅约 19%。其中天然橡胶与合成橡胶的混合物累计进口 222 万吨，同比减少 64 万吨、降幅约 22%；技术分类天然橡胶累计进口约 114 万吨，同比下降 11%。

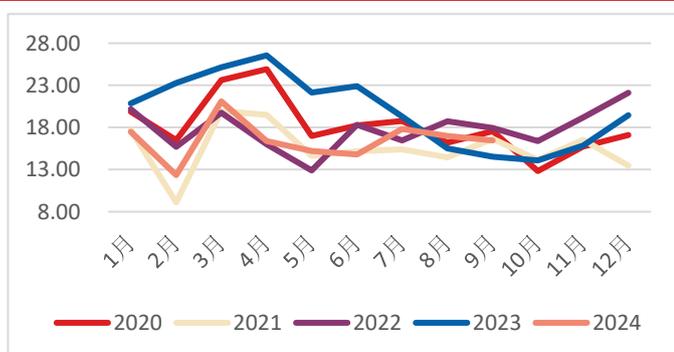
图表 11：中国橡胶进口量（万吨）



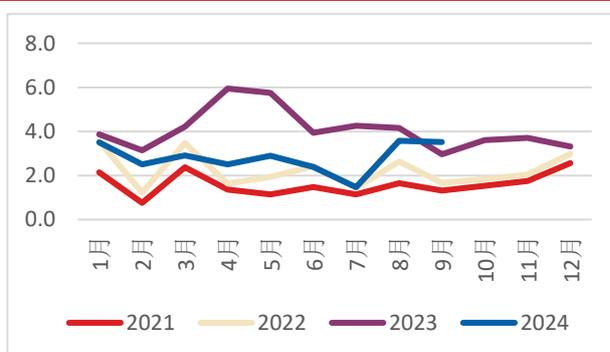
图表 12：混合胶进口量（万吨）



图表 13：我国从泰国进口量（混合+标胶）（万吨）



图表 14：我国从科特迪瓦进口量（万吨）



数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

2.3 政策：我国天然橡胶收储政策——“抛多收少”

橡胶作为重要的战略物资，近2年抛储较多，但收储较少，某种程度缓解了橡胶的短缺。

图表 15：最近2年天然橡胶收、抛储情况

分类	年份	时间	胶种	预期数量	实际数量	价格	主力合约价格
抛储	2023	7月31日	老全乳	7	4.7	8900	RU2309:12400
收储	2023	7-9月	22年全乳仓单	7-10	3.2	?	RU2309:12300
抛储	2023	12月26日	老全乳、烟片	13.6	2.8	10100	RU2405: 13900
抛储	2024	3月25日	老全乳	10.8	6.1	11000-11400	RU2405: 14400
抛储	2024	4月16日	老全乳、烟片	4.6	4.6	11100、13600	RU2409: 14500
收储	2024	6月20日	老全乳、烟片	5.5	2.85	16500	RU2409: 14900
抛储	2024	9月13日	老全乳、烟片	10	10.4	13500-13900	RU2501: 17025
收储	2024	?	仓单?				
2023-2024 收储合计 (万吨)			6.05				
2023-2024 抛储合计 (万吨)			28.6				

数据来源：网络公开资料，国联期货研究所

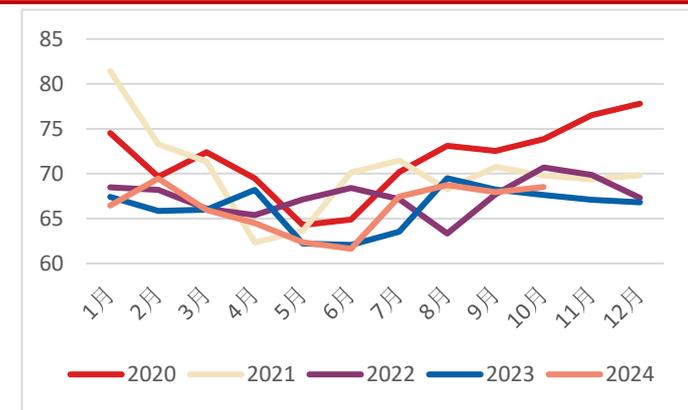
2.4 顺丁橡胶：成本端关注进出口与新投产，自身供应弹性仍高

成本端：丁二烯进出口和新产能投放或将成为影响阶段性供需格局的关键因素。

(1) 存量方面，其一是电车时代，炼厂开工趋势性下降，其二是乙烯原料轻质化，将逐渐减少丁二烯组分，所以存量方面整体给到供应端的压力预计并不大。(2) 增量装置方面，今年部分装置预计在年底投产、或延迟到明年，则预计给到明年一定供应压力。图表 22 列示了丁二烯上下游未来一段时间的投产计划，届时将根据上下游年度计划进行更新。(3) 进出口方面，需视内外价差动态跟踪。

顺丁橡胶自身供应弹性高。民营及合资企业产能占比约 50%，而民营工厂开停工成本较低，所以能够根据利润快速调节生产。

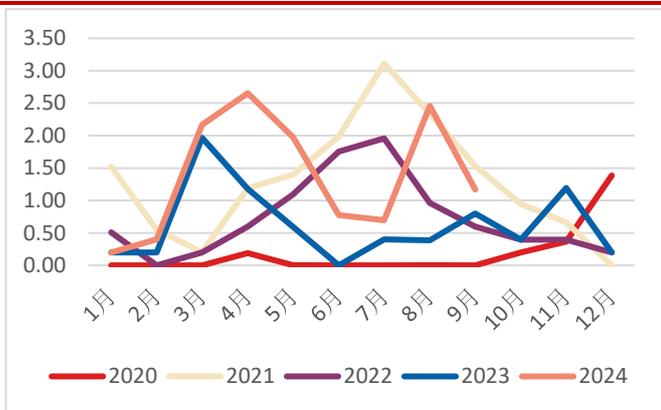
图表 16: 丁二烯开工 (%)



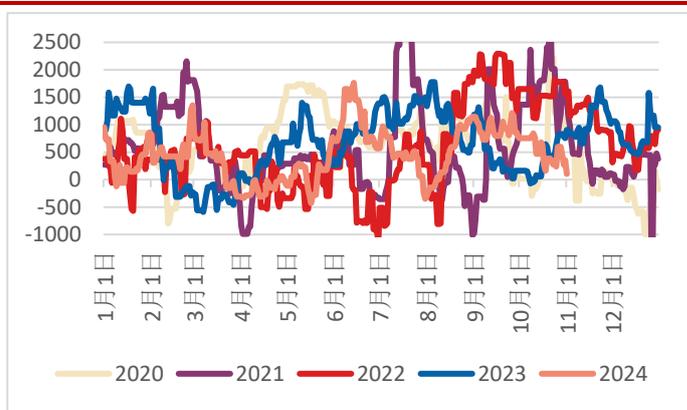
图表 17: 丁二烯进口 (万吨)



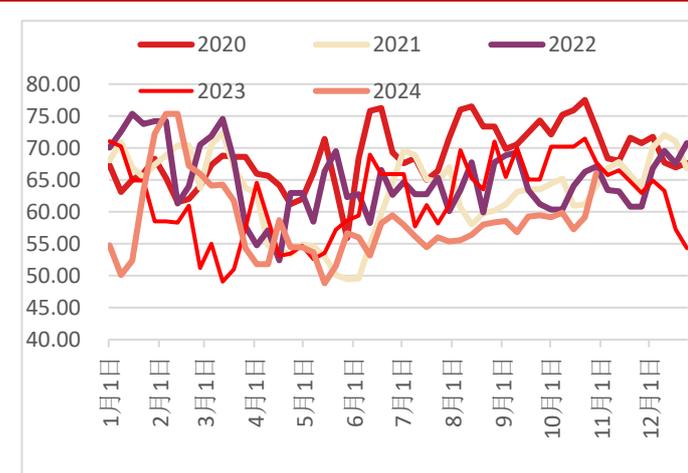
图表 18: 丁二烯出口 (万吨)



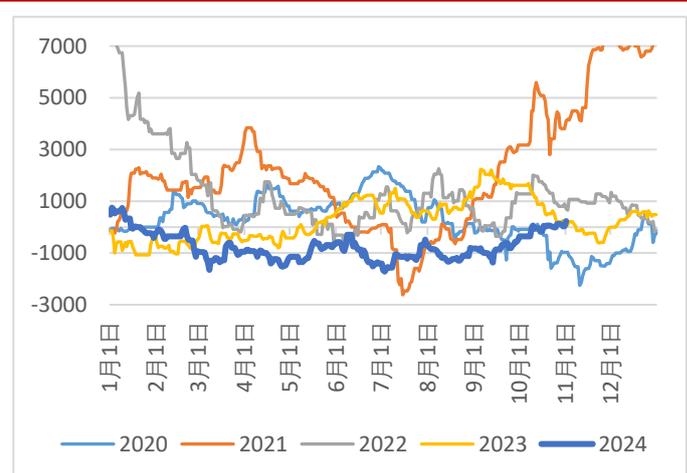
图表 19: 丁二烯内外价差 (山东-中国 CFR, 元/吨)



图表 20: 顺丁橡胶开工 (%)



图表 21: 顺丁橡胶利润 (元/吨)



数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

图表 22：丁二烯上下游未来一段时间部分投产计划

丁二烯	新产能（万吨）	预计投产时间
裕龙石化	40	2024Q4
天津南港	17	2024Q4
吉林石化	20	2024-2025
埃克森美孚惠州	20	2024-2025
顺丁橡胶	新产能	预计投产时间
裕龙石化	15	2024-2025
丁苯橡胶	新产能	预计投产时间
裕龙石化	6	2024Q4
ABS	新产能	预计投产时间
浙石化	30	2025
裕龙石化	60	2024-2025
SBS 橡胶	新产能	预计投产时间
金山巴陵	25	202412
宁波金海晨光化学	3.5	2024?

数据来源：金联创，国联期货研究所

三、需求端：全球轮胎需求平稳微增

3.1 海外：欧美市场温和复苏

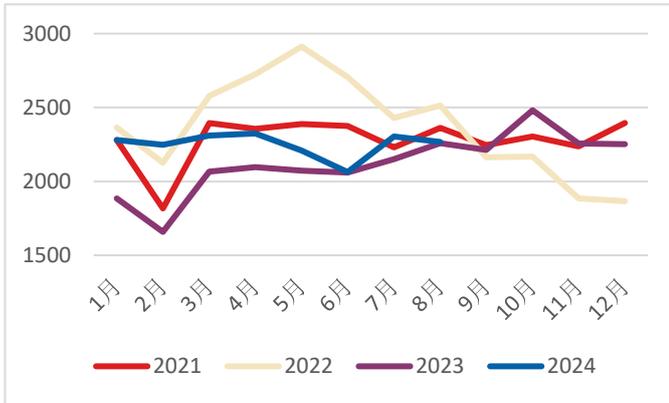
美国：轮胎进口依旧同比增长。截至 8 月份，美国轮胎进口量累计值 1.8 亿条，同比增加 11%，进口细分产品中，仍以乘用车胎为主，前 8 个月其乘用车胎进口量 1.1 亿条，占进口总量的 61%。进口来源国看，向中国进口的乘用车胎占比不足 1%，同时向泰国进口的乘用车胎占比逐年上升，目前约占 25%。贸易流的改变主因美国对中国的贸易壁垒，以及中国轮胎企业到海外建厂。

欧洲：轮胎需求增速较美国相对偏弱，但整体仍呈增长。根据 ETRMA，2024 年前三季度欧洲替换胎市场销量同比增加 3.5%至 1.75 亿条。其中乘用车胎销量同比增加 3.9%至 1.67 亿条；卡、客车胎出货量同比降 2.4%至 841 万条。

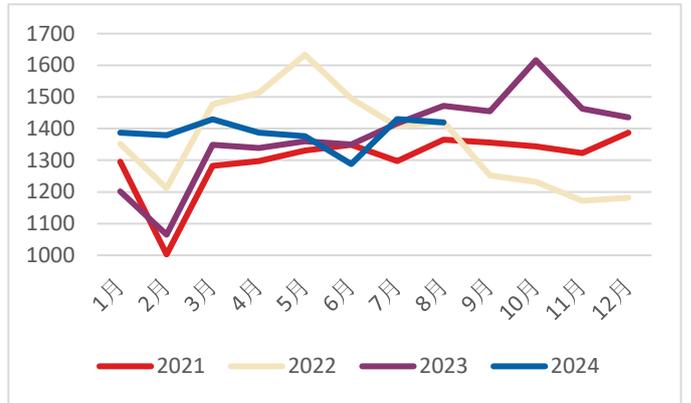
印度：印度的需求或提供一定的边际增量。年度级别来看，印度最近几年产量接近我国、约 80 万吨，年消费约 130 万吨，缺口 50 万吨、靠进口补充。在今年 8 月份橡胶上涨过程中，印度需求扮演了比较重要的角色。今年 7 月份泰国出口 37 万吨，环比大增 8 万吨，而同期中国自泰国进口量并未显著提升，同期去印度的量高达 2.5 万吨，而近几年印度自泰国的进口量在 1-1.5 万吨/月。印度当时的需求也可以从其轮

胎方面得到印证。根据印度汽车轮胎制造商协会(ATMA), 由于缺乏天然橡胶供应, 印度7月部分轮胎工厂的产量下滑10%。

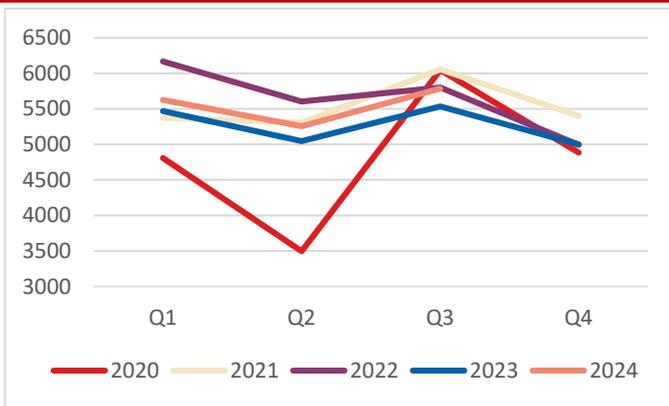
图表 23: 美国轮胎进口 (万条)



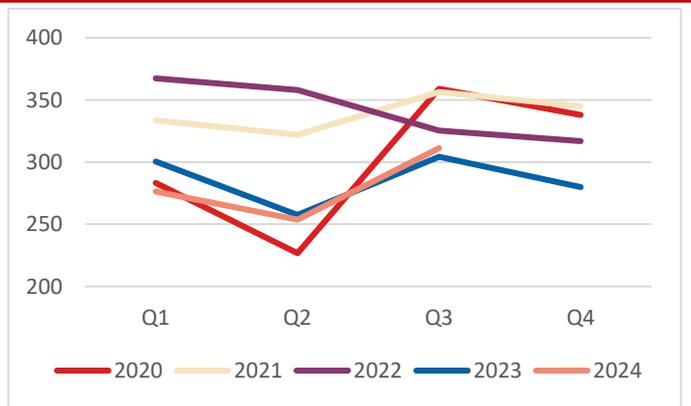
图表 24: 美国乘用车胎进口 (万条)



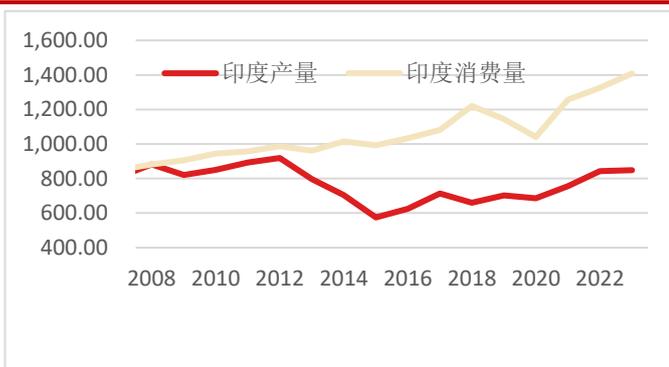
图表 25: 欧洲乘用车胎替换销量 (万条)



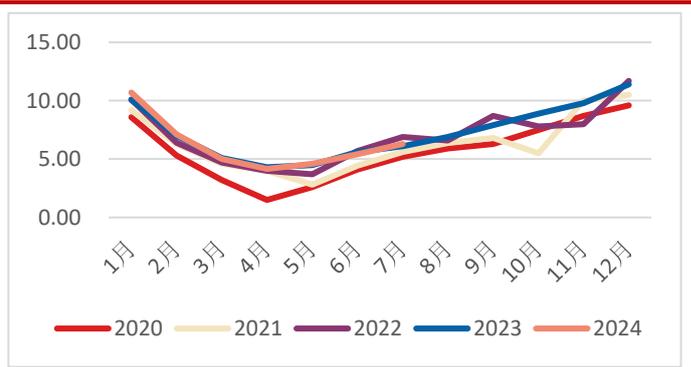
图表 26: 欧洲卡客车胎替换销量 (万条)



图表 27: 印度橡胶年消费量 (万吨)



图表 28: 印度橡胶月产量 (万吨)



数据来源: Wind, QinRex, 隆众, 国联期货研究所

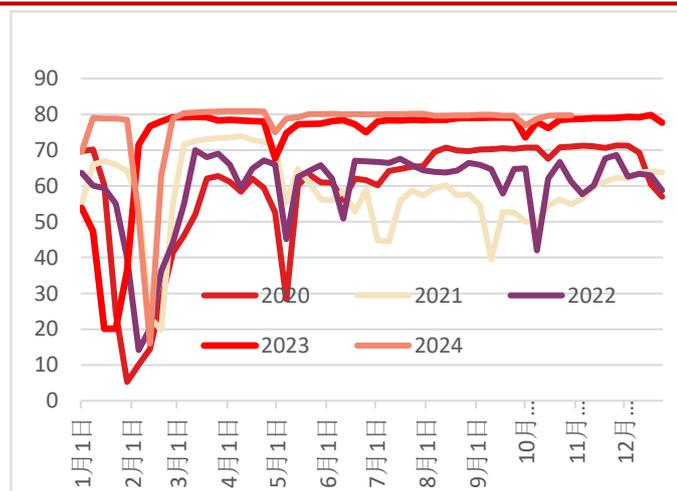
3.2 国内：预计维持平稳

国内：需求整体有所复苏，而且很平稳。因有出口订单支持，今年半钢开工普遍维持在高位，同时库存较低，全钢则表现相对偏弱，但基本符合季节性。预计明年新能源车产销量增速可能放缓，但仍提供一定增量。

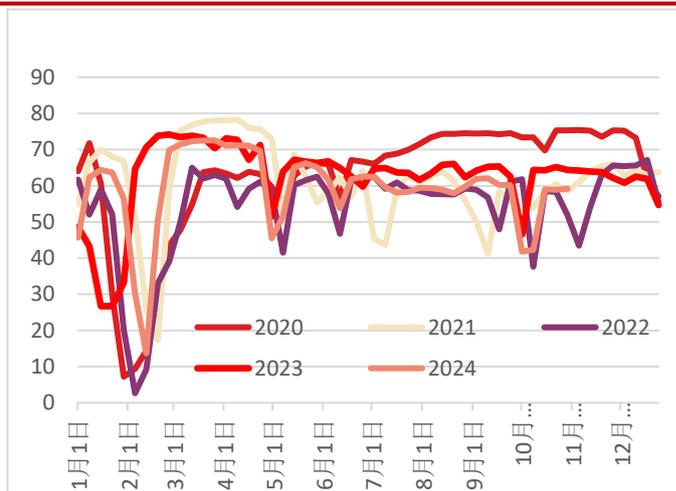
轮胎出口维持增长，增速有所放缓。1-9 月份轮胎出口累计 670 万吨，累计同比 4.1%，增速较上月低 0.8%。东南亚国家有着原料优势，且国内轮胎企业加速海外布局，包括在东南亚、欧洲等建厂，这些因素可能分流一部分国内轮胎出口量。

终端市场上，9 月份乘用车累计销量 1867 万辆，累计同比 3%，增速较上月低 0.3%；9 月份商用车累计销量 289 万辆，累计同比-1.6%，增速从 9 月开始转负。9 月份公路货物周转量累计同比 3%，增速较年初下降约 4%。

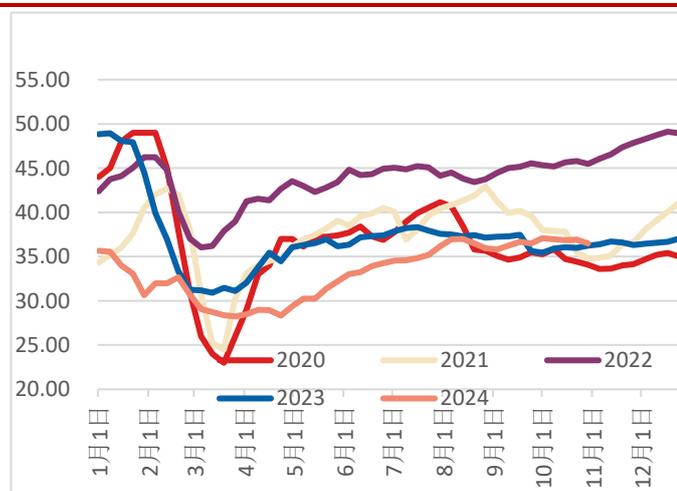
图表 29：我国半钢开工率（%）



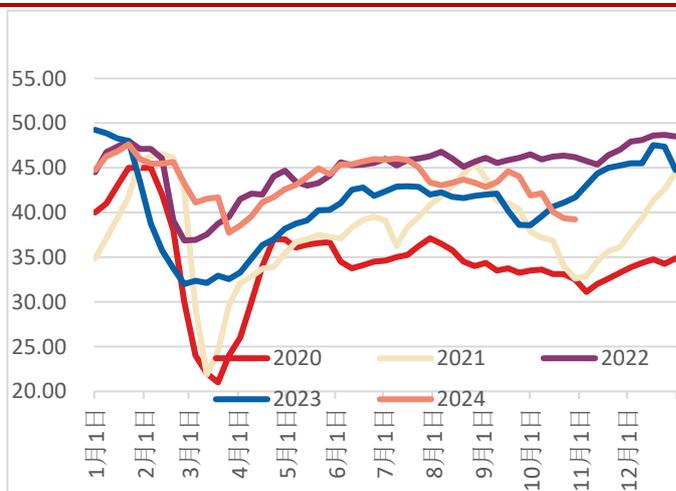
图表 30：我国全钢开工率（%）



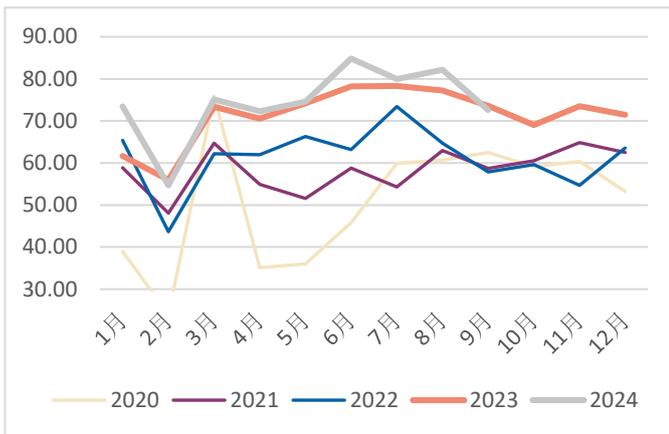
图表 31：我国半钢库存可用天数（天）



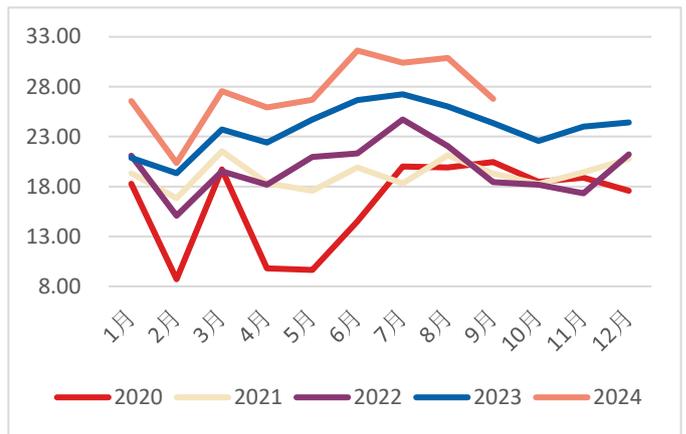
图表 32：我国全钢库存可用天数（天）



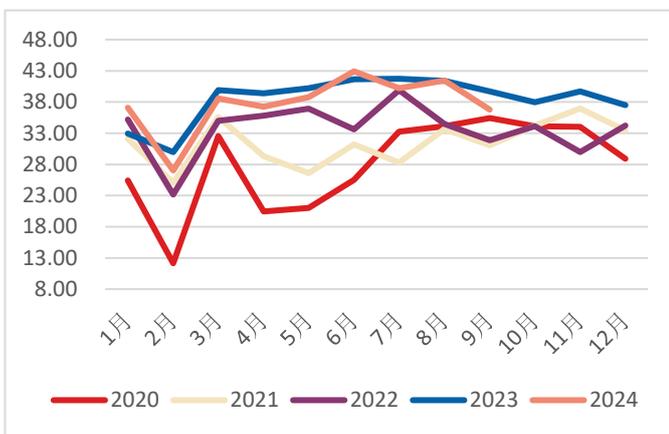
图表 33: 我国轮胎出口重量 (万吨)



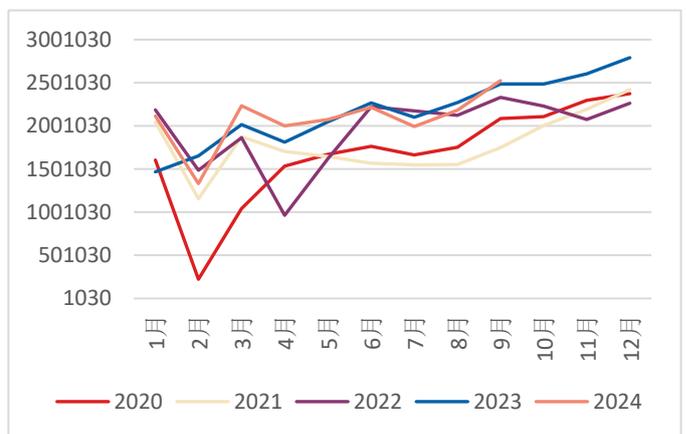
图表 34: 我国小客车轮胎出口重量 (万吨)



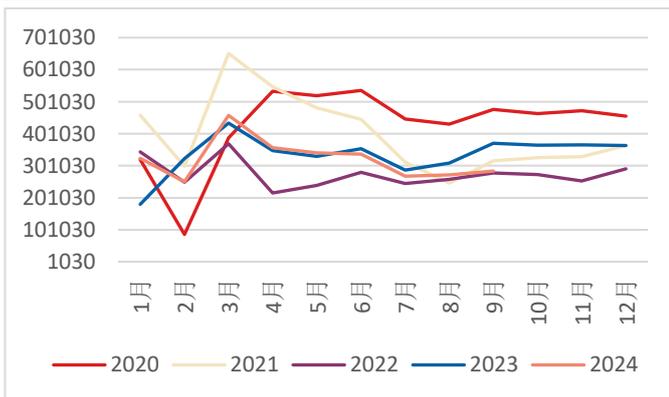
图表 35: 我国卡客车轮胎出口重量 (万吨)



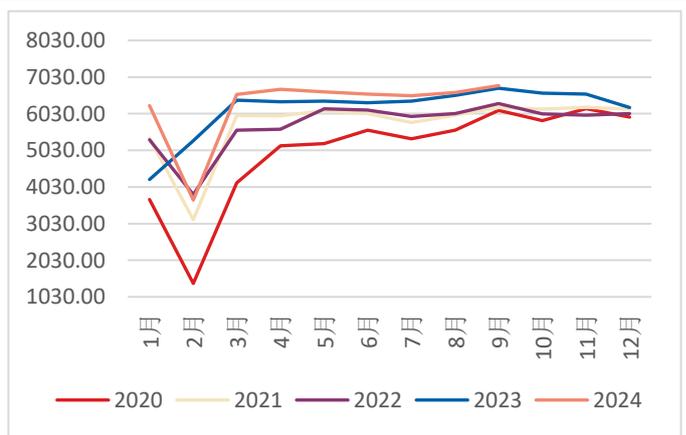
图表 36: 乘用车销量 (辆)



图表 37: 商用车销量 (辆)



图表 38: 公路货物周转量 (亿吨公里)



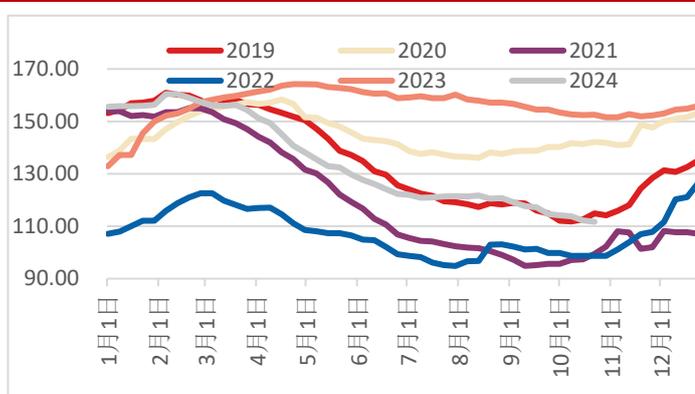
数据来源: Wind, 隆众, 国联期货研究所

四、库存：天然橡胶持续下降

天然橡胶：今年以来，我国消费相对稳定，进口大幅减少，因此库存持续去库。截至2024年10月的最后一周，中国天然橡胶社会库存111.7万吨，较年初下降约44万吨，降幅28%。其中深色胶社会总库存为63万吨，较年初下降约31万吨，浅色胶社会总库存为48.7万吨，较年初下降约13万吨。

合成橡胶：顺丁橡胶企业库存降至2.6万吨，从2月底3.6万吨高位持续下降，10月份有一定抬升；贸易商库存0.25万吨，维持在较低水平。

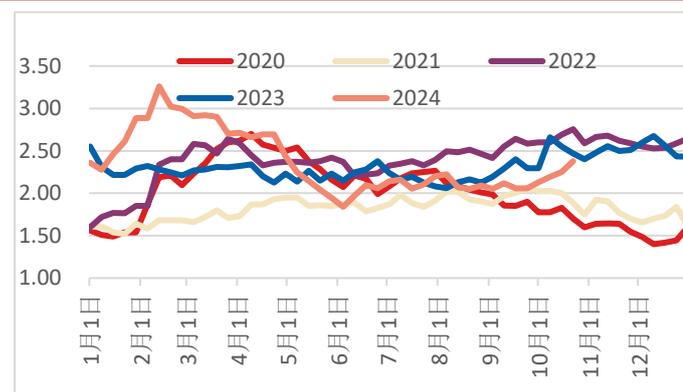
图表 39：天然橡胶社会库存（万吨）



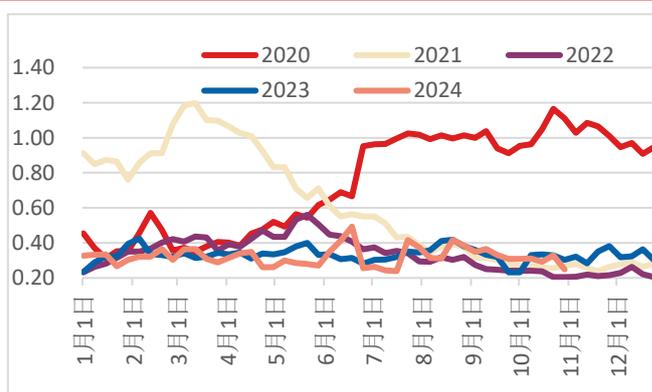
图表 40：深色胶与浅色胶库存（万吨）



图表 41：高顺顺丁橡胶企业库存（万吨）



图表 42：顺丁橡胶贸易商库存（万吨）



数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

图表 43：橡胶年度供需平衡表测算

	国产	进口	出口	消费	供需差	情景
2018	81.8	541.0	2.8	569.2	50.9	
2019	81.3	505.8	3.0	567.4	16.6	
2020	69.3	567.4	3.0	564.7	69.0	
2021	87.1	513.2	4.5	606.3	-10.5	
2022	86.2	579.6	5.9	640.8	19.2	
2023	83.5	648.7	0.7	700.1	31.4	
2024E	85.0	532.0	0.6	707.2	-90.8	消费增速 1%
2025E	84.5	505.4	0.6	717.4	-128.2	消费增速 1.5%

数据来源：Wind，隆众，国联期货研究所

以上并没有考虑国家层面收储情况，如果真正完成轮储，库存会去得更多。当然，橡胶的产量会随着价格和物候条件天然有 15% 的波动幅度，这也是业者需要特别关注的。

五、后市展望

天然橡胶：

供应端：1、海外主产区预计减产。2、EUDR 虽可能延迟，但明年仍将执行。3、进口方面，我们仍预计进口同比下降，主因海外减产、EUDR 分流、以及国内轮胎厂在海外建厂，后期需进一步观察进口橡胶加工利润、EUDR 的分流效果、以及海外的实际产量。

需求端：国内需求维持稳定。轮胎出口维持增长，但增速有所放缓。

橡胶轮储政策：中国政府今年已经抛储近 21 万吨的橡胶，如果没有这个供给补量，今年的缺口显然进一步的加大。那么 2025 年不可避免的是收储橡胶了，全球橡胶过剩量只要不超过 3%，我国 2025 年紧平衡表的概率偏大。

行情展望：整体来看，供需仍偏紧，但需把握节奏。

风险提示：EUDR 政策变化、轮储政策、宏观经济等

BR 橡胶

成本端：丁二烯明年投产或高于下游，但实际开工需视炼厂利润来调整。此外进出口或将成为影响阶段性供需格局的关键因素。

合成胶自身供应弹性高，民营企业能够根据利润情况灵活调整开工。

整体来看，成本定价逻辑延续。

关注风险点：油价波动等；

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

联系方式

国联期货研究所无锡总部

地址：无锡市金融一街8号国联金融大厦6楼（214121）

电话：0510-82758631

传真：0510-82758630

国联期货研究所上海总部

地址：上海市浦东新区滨江大道999号高维大厦9楼（200135）

电话：021-60201600

传真：021-60201600